

能源化工组

宏观偏弱，基本面承压

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

成本支撑偏弱，供需驱动不强

2024.9.9

成本支撑偏弱，烯烃承压

2024.9.2

海外宏观改善，需求改善

2024.8.26

宏观偏弱，驱动偏弱

2024.8.19

宏观偏弱，供应压力仍大

2024.8.12

原油承压，烯烃震荡运行

2024.8.5

市场情绪偏弱，烯烃承压

2024.7.29

成本支撑偏弱，烯烃承压

2024.7.22

宏观扰动增加，烯烃承压

2024.7.15

宏观偏弱，烯烃承压

- - - - -

行情回顾：

上周美联储超预期降息，海外市场情绪有所改善。原油价格震荡运行，成本支撑偏弱。基本面端烯烃检修有所减少，下游消费有所改善，但成品库存偏高，下游补库意愿偏弱。供需偏弱，库存累积。标品价格坚挺，现货价格有支撑，国内宏观弱势叠加原油偏弱，烯烃价弱势震荡。

一、基本面跟踪

供应：PE 检修损失量在 6.4 万吨，比上期减少 1.55 万吨。本周国内 PP 装置停车损失量在 10.36 万吨，较上一周减少 2.47 万吨。

需求：农膜开工上涨 1 个百分点至 46%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 37%-54%。本周 PP 主要下游领域开工负荷率变动有限。因部分下游成品库存中性偏高，加之目前新订单改善有限，且对后市信心不足周内备货意愿仍偏谨慎。

库存：主要生产商库存水平在 77.5 万吨，去年同期库存大致 60 万吨。

利润：原油小幅反弹，油制亏损增加，煤制价格持稳。甲醇偏弱 MTO 利润转弱，丙烷价格小幅走弱。

二、结论及操作建议

美国超预期降息，市场略偏多。国内社融偏弱，市场期待政策刺激落空，整体情绪有所转弱。随着检修恢复，PE 供应压力较大，下游订单改善有限，备货意愿一般。石化厂坚挺，临近国庆下游拿货刚需采购为主，上游库存有所累积。成本端原油价格有所反弹整体仍偏弱，基本面压力仍大，宏观偏弱，PE 价格弱势震荡为主。聚丙烯供应端维持高位，下游消费订单改善，成品库存偏高，原料采购意愿不足。上游价格坚挺，下游采购意愿偏弱库存累积，基本面偏弱，成本端，甲醇、丙烷价格偏弱，价格宽幅震荡偏弱运行。

三、风险因素

做空风险：1、原油大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修减少，供应压力增加，进口货源因台风有所减少，后续维持高位，整体供应压力偏大。下游农膜消费有所增加，其他下游开工持稳，尽管下游有所改善，成品库存偏高，采购意愿不足，库存有所累积。国内宏观偏弱，政策不及预期，情绪偏弱。原油成本支撑较弱，短期对价格有偏空，国庆备货需求有一定增量，整体仍有压力，本周震荡偏弱。操作建议低点关注企稳迹象。
供应端	国产	PE 检修损失量在 6.4 万吨，比上期减少 1.55 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 6.4 万吨，较本期持平。
	进口	进口台风问题小幅下降，后续维持高位
需求		农膜开工上涨 1 个百分点至 46%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 37%-54%。
库存		上游库存累积，社会库存有所去化。
成本		原油价格小幅反弹。煤炭价格弱稳。
价格	基差	9 月 20 号华北基差波动 120-180 之间区间波动。基差小幅走弱。
	现货	9 月 20 号华北现货价格 8100-8150，价格小幅走强，成交一般。华东现货价格 8220-8250，环比上周小幅上涨。高压华北 10350-10400 价格小幅上涨。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		本周检修略减少，整体仍有供应压力。进口窗口关闭，进口偏弱，现货偏低出口有所改善。下游开工改善，新增订单有限，下游拿货意愿一般，库存累积。国庆备货需求一般，对价格支撑有限。国内宏观偏弱，政策预期落空。原油、甲醇价、丙烷格偏弱，成本支撑减弱，本周价格预计震荡偏弱运行，策略建议关注价格低点企稳迹象。
供应端	国产	本周本周国内 PP 装置停车损失量在 10.36 万吨，较上一周减少 2.47 万吨。预计下周检修损失量在 10.72 万吨。
	进/出口	进口窗口关闭，进口偏弱，价格下跌海外出口有所增加。
需求		本周 PP 主要下游领域开工负荷率变动有限。因部分下游成品库存中性偏高，加之目前新订单改善有限，且对后市信心不足周内备货意愿仍偏谨慎。
库存		库存累积。
成本		原油价格小幅反弹。煤炭价格弱稳。甲醇价格偏弱，丙烷价格小幅走弱。
价格	基差	9 月 20 号华东拉丝基差 90-150 波动，基差走弱。
	现货	9 月 20 号华东拉丝价格 7390-7460 元/吨，价格走弱，刚需成交为主。华北价格 7280-7350 左右，环比上周下跌 70 元左右。华东低融共聚 7450-7700 左右，价格下跌，刚需成交为主。

一、供应压力增加

图 1: PE 开工率

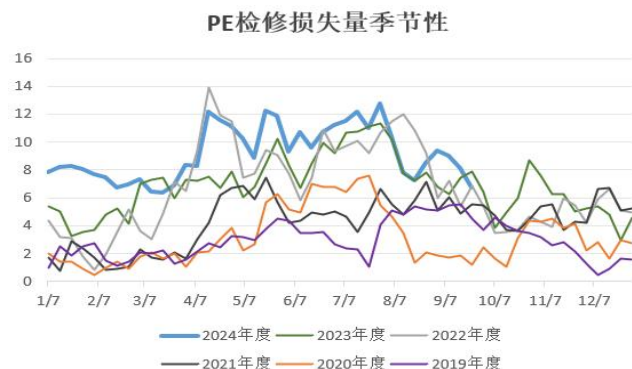
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

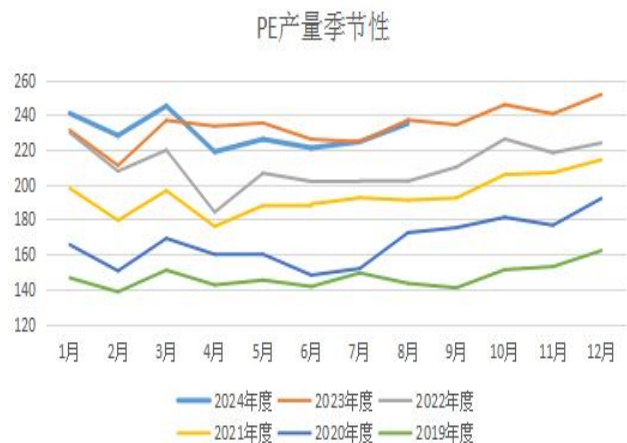
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



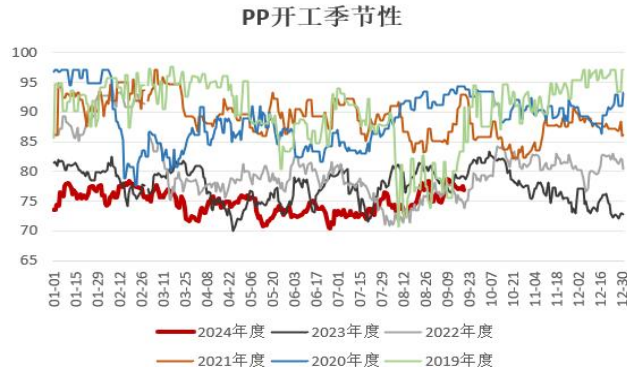
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

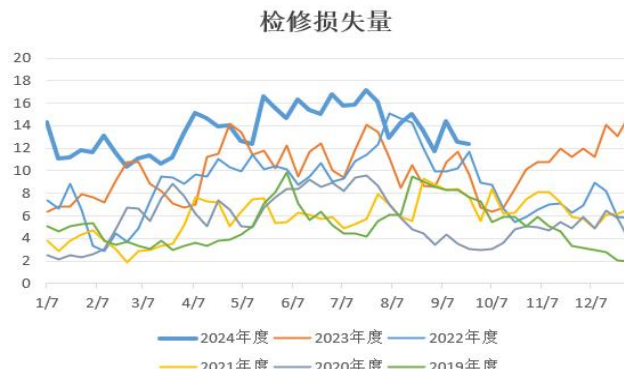
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

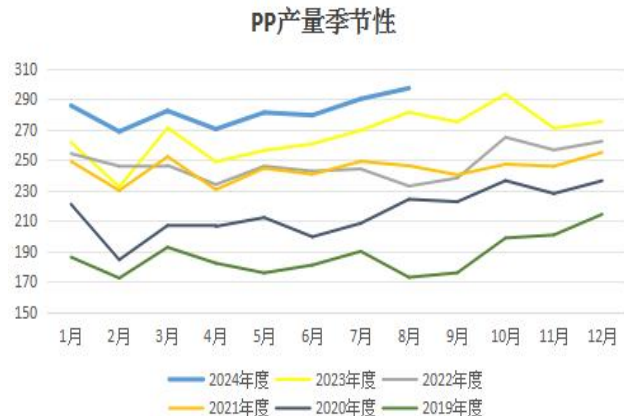
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

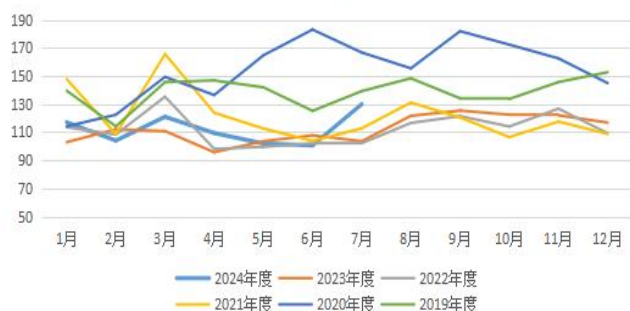


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

PE进口量季节性

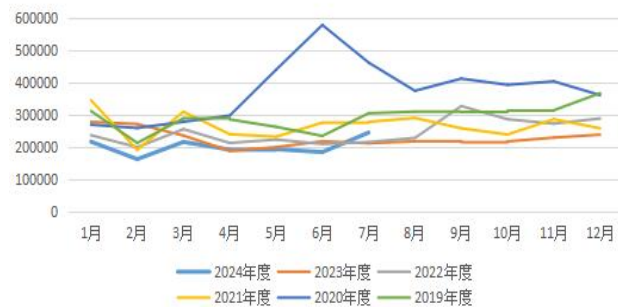


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PP 粉料开工

单位：%

PP进口量季节性

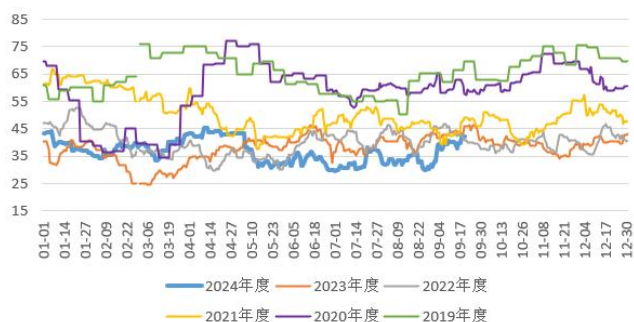


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

粉料开工率季节性

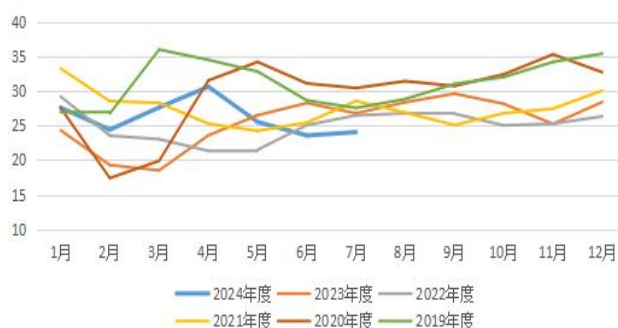


数据来源：隆众 新世纪期货

图 11：PE 线性产量

单位：万吨

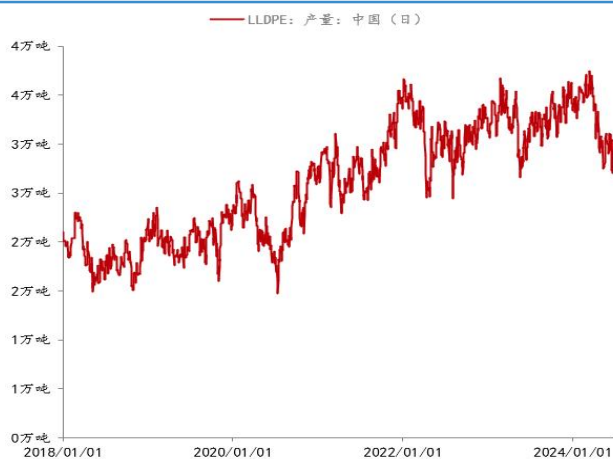
粉料产量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 12：PP 拉丝开工

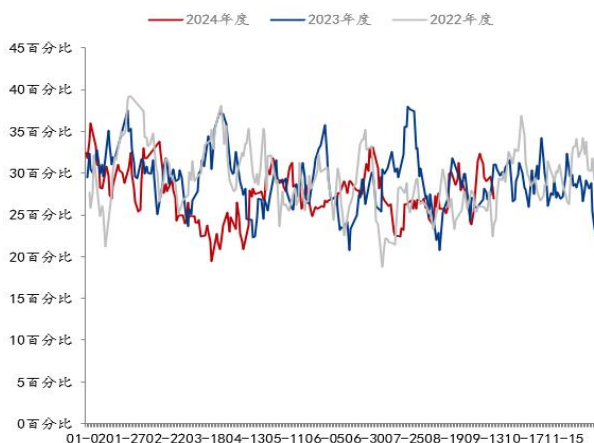
单位：%



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划

PP：拉丝：生产比例：中国（日）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 14：PP 新增检修计划

沈阳化工	LLDPE 装置	10	长期停车	2021 年 10 月 14 日	待定
海国龙油	全密度装置	40	长期停车	2022 年 4 月 1 日	待定
齐鲁石化	老全密度装置	12	非计划检修	2023 年 12 月 23 日	待定
齐鲁石化	新全密度装置	25	非计划检修	2023 年 12 月 23 日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置 B 线	7	非计划检修	2023 年 12 月 23 日	待定
连云港石化一期	HDPE 装置	40	非计划检修	7 月 18 日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置 A 线	7	计划内检修	8 月 3 日	待定
吉林石化	HDPE 装置	30	计划内检修	8 月 23 日	10 月 13 日
吉林石化	LLDPE 装置	27.5	计划内检修	8 月 26 日	10 月 12 日
抚顺石化	老 HDPE 装置	14	经营性停车	9 月 7 日	待定
万华化学	HDPE 装置	35	计划内检修	9 月 8 日	待定
燕山石化	HDPE 装置一線	8	计划内检修	9 月 9 日	待定
扬子石化	HDPE 装置 C 线	7	计划内检修	9 月 10 日	待定
辽通化工	HDPE 装置	30	非计划检修	9 月 16 日	9 月 23 日
燕山石化	HDPE 装置二線	8	计划内检修	9 月 19 日	待定
恒基木石化	HDPE 装置	30	计划内检修	9 月 19 日	9 月 25 日

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15：PE 投产计划 单位：万吨

中石化英力士(天津)石化有限公司	80 油制	2024 年 9-10 月
万华二期	25 乙烷	2024 年 10 月
内蒙古宝丰 400 万吨煤制烯烃项目一期	55 煤制	2024 年 10 月
金诚石化	70 油制	2024 年 12 月
裕龙岛炼化一体化项目	115 油制	2024 年 4 季度
埃克森美孚	125 油制	2024 年 4 季度

数据来源：卓创 新世纪期货

武汉石化	老线 10	长期停车	2021 年 11 月 12 日	待定
海国龙油	一線 20	长期停车	2022 年 2 月 11 日	待定
海国龙油	二線 35	长期停车	2022 年 4 月 18 日	待定
天津联合	6	长期停车	2022 年 7 月 31 日	待定
锦西石化	15	长期停车	2023 年 2 月 13 日	待定
常州富德	30	长期停车	2023 年 11 月 1 日	待定
齐鲁石化	7	非计划检修	2023 年 12 月 23 日	待定
潍坊舒肤康	一線 15	产粉料	2024 年 3 月 17 日	待定
安庆石化	30	计划内检修	2024 年 5 月 8 日	待定
万华化学	30	计划内检修	2024 年 5 月 10 日	待定
泉州国亨	45	非计划检修	2024 年 5 月 23 日	待定
洛阳石化	一線 8	非计划检修	2024 年 6 月 18 日	待定
联泓新科	二線 8	计划内检修	2024 年 7 月 2 日	待定
北方华锦	老线 6	计划内检修	2024 年 7 月 10 日	待定
北方华锦	新线 25	计划内检修	2024 年 7 月 10 日	2024 年 9 月 14 日
安徽天大	15	非计划检修	2024 年 7 月 22 日	待定
抚顺石化	老线 9	计划内检修	2024 年 8 月 1 日	待定
绍兴三圆	老线 20	非计划检修	2024 年 8 月 5 日	待定
弘润石化	45	非计划检修	2024 年 8 月 9 日	待定
河北海伟	30	非计划检修	2024 年 8 月 25 日	待定
大连西大	10	产粉料	2024 年 9 月 9 日	2024 年 9 月 17 日
宁波金发	一線 40	非计划检修	2024 年 9 月 10 日	计划 15 天
广西鸿道	15	非计划检修	2024 年 9 月 11 日	待定
燕山石化	二線 7	非计划检修	2024 年 9 月 13 日	2024 年 9 月 19 日
广州石化	二線 6	计划内检修	2024 年 9 月 18 日	计划 10 月 7 日
北方华锦	新线 25	非计划检修	2024 年 9 月 16 日	待定
东北某企业	二期一線 30	计划内检修	2024 年 9 月 16 日	待定
京博石化	一線 20	非计划检修	2024 年 9 月 16 日	待定

数据来源：卓创 新世纪期货

图 16：PP 下半年投产规划 单位：万吨

山东金诚石化集团有限公司	30 PDH 制	山东	2024 年 9 月
中石化英力士(天津)石化有限公司	35 油制	天津	2024 年 10 月
山东裕龙石化有限公司	40 油制	山东	2024 年 12 月
山东裕龙石化有限公司	40 油制	山东	2024 年 12 月
山东裕龙石化有限公司	30 油制	山东	2024 年 12 月
江苏延长中燃化学有限公司	30 PDH 制	江苏	2024 年 12 月
利华益维远化学股份有限公司	20 PDH 制	山东	2024 年 10 月
东华能源(茂名)有限公司	40 PDH 制	广东	2024 年 12 月
福建永荣新材料有限公司	80 PDH 制	福建	2024 年 12 月
江苏新海石化有限公司	30 PDH 制	江苏	2024 年 12 月
兖矿集团内蒙古荣信化工有限公司	45 煤制	内蒙古	2024 年 12 月
中石化镇海炼化分公司 II 期	50 油制	浙江	2024 年 12 月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	95.5 油制	广东	2024 年 12 月

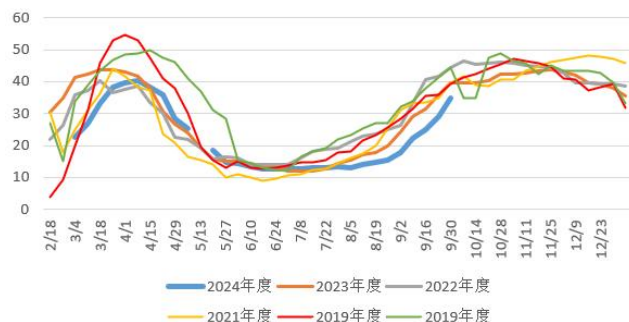
数据来源：卓创 新世纪期货

二、需求有所增加，整体偏弱

图 17：PE 农膜开工率 单位：%

图 18：农膜原料库存可用天数 单位：天

农膜开工率

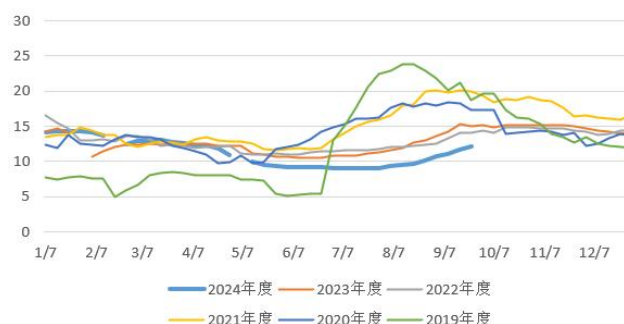


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

农膜原料可用天数

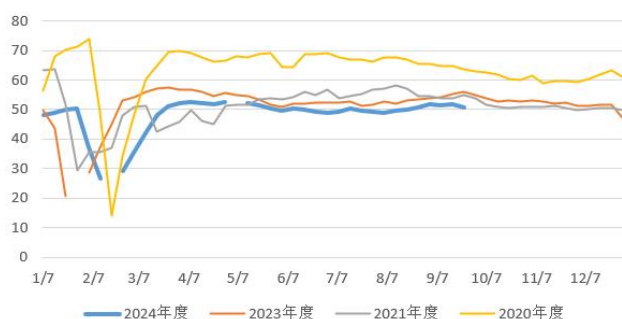


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜开工

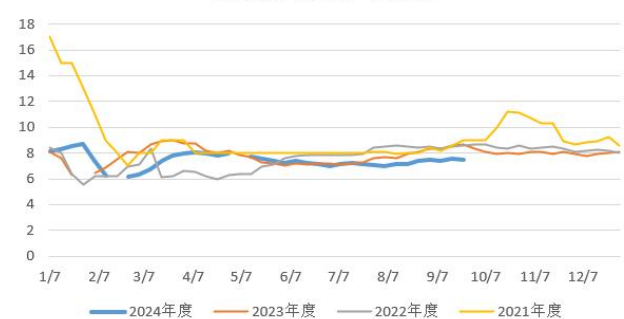


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

单位：%

包装膜可用订单天数

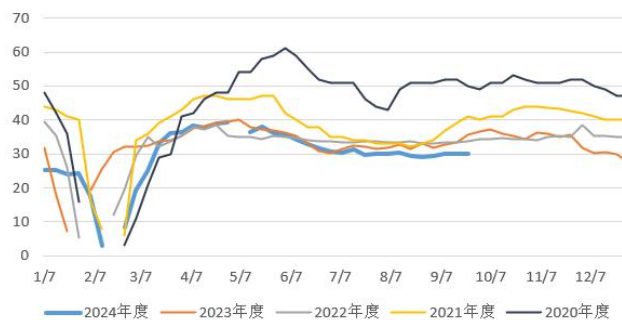


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

管材开工率

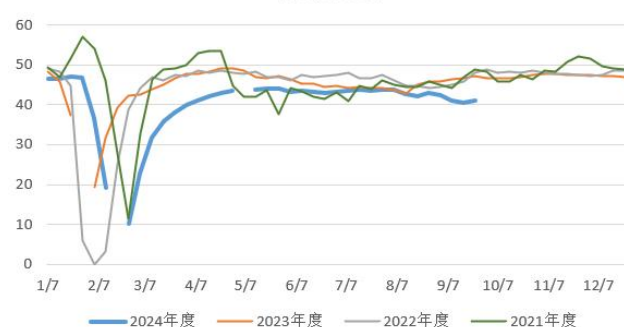


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

单位：%

中空开工率

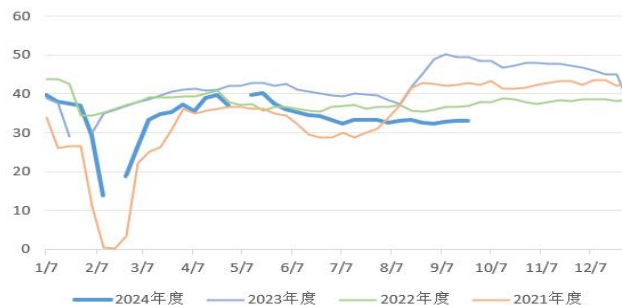


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

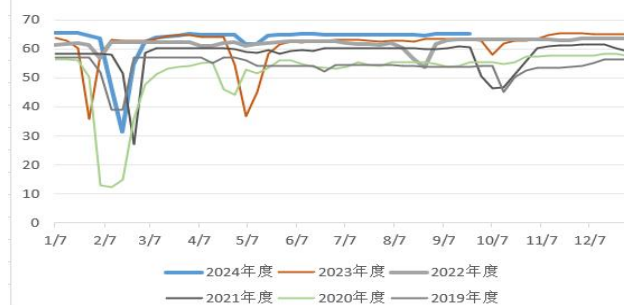
单位：%

拉丝开工



数据来源：隆众 新世纪期货

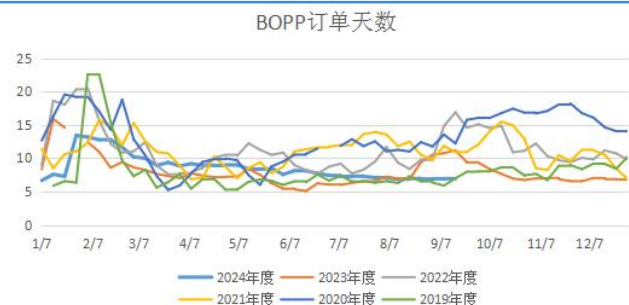
BOPP 开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数

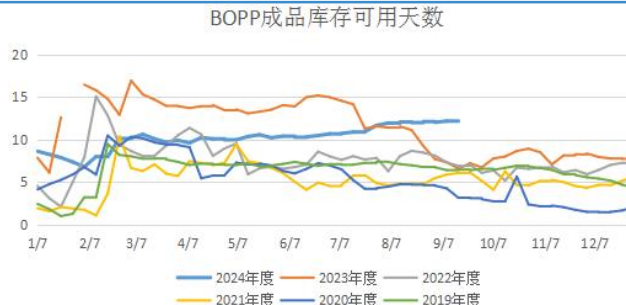
单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天

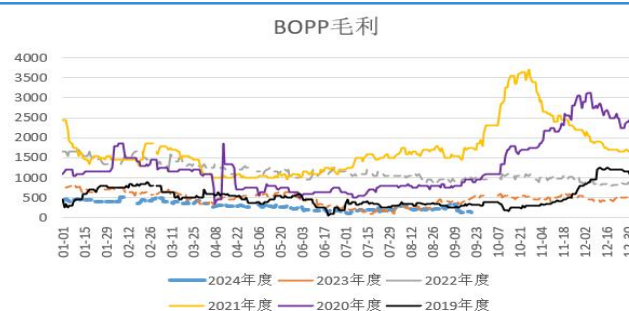
单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

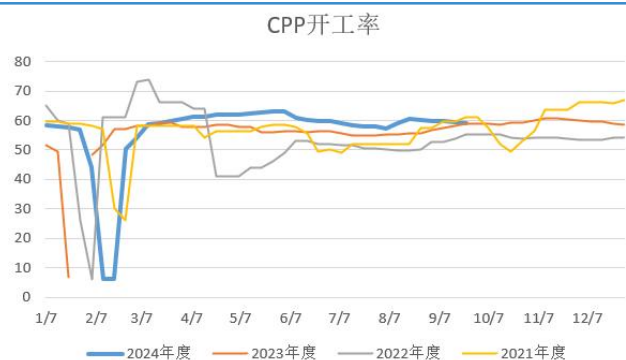
单位: 元 / 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

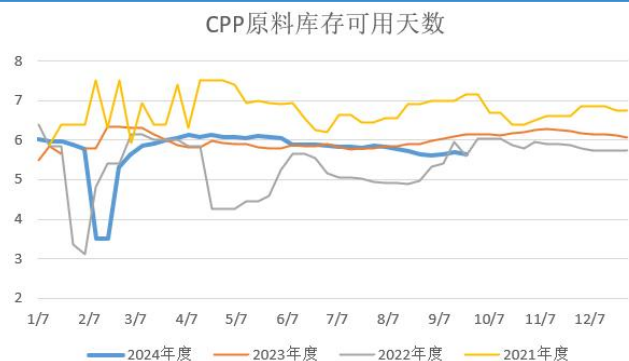
单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

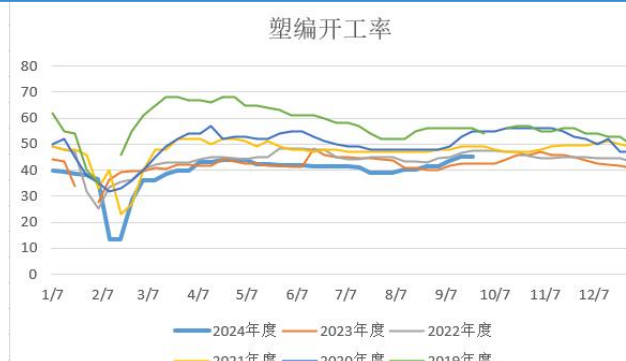
单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

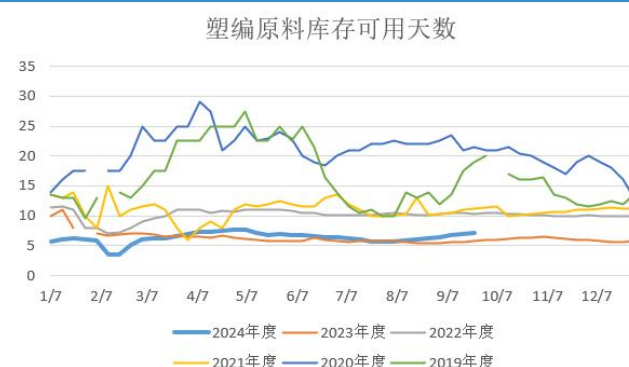
单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数

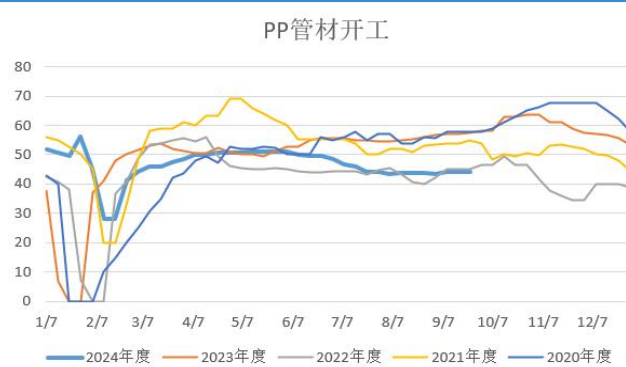
单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工

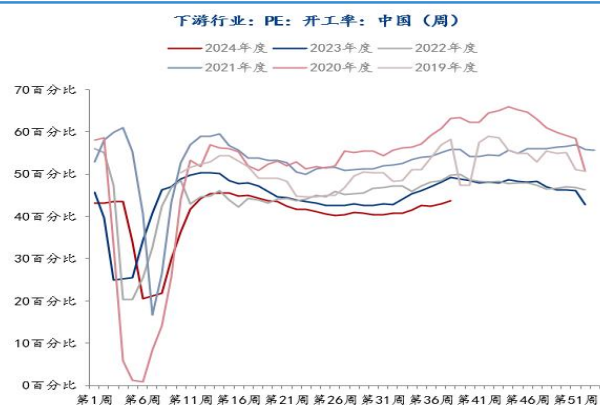
单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率

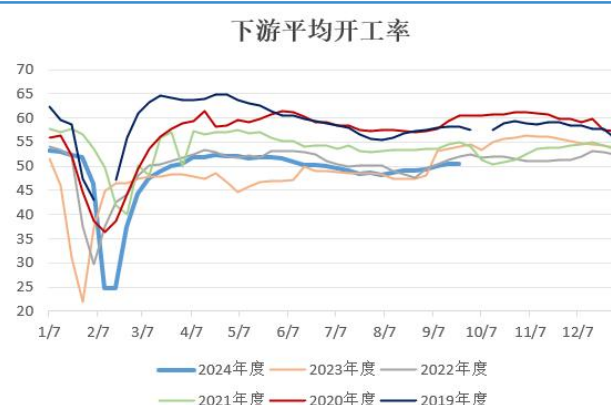
单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率

单位: %

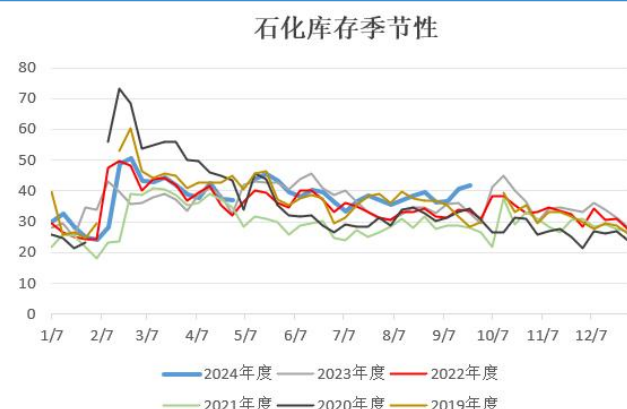


数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、投机意愿弱, 库存有所累积

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

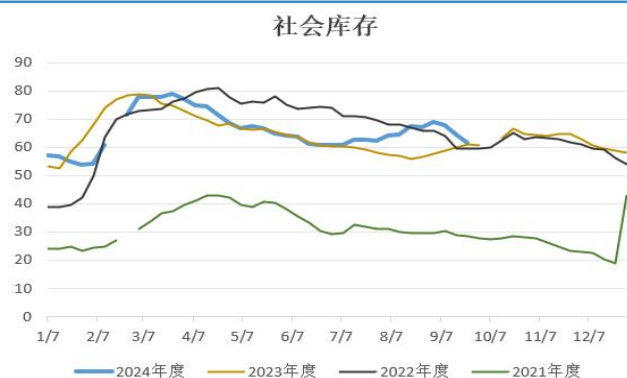
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

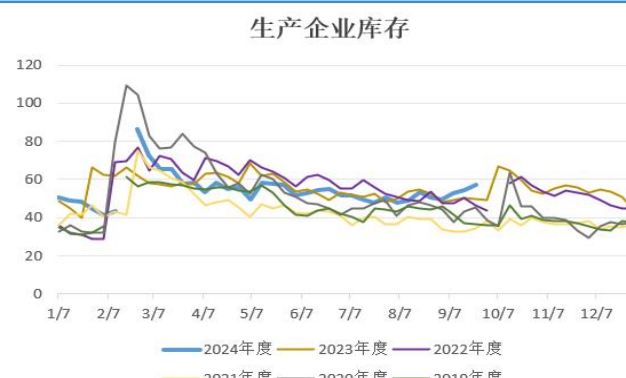
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存

单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存

单位: 万吨

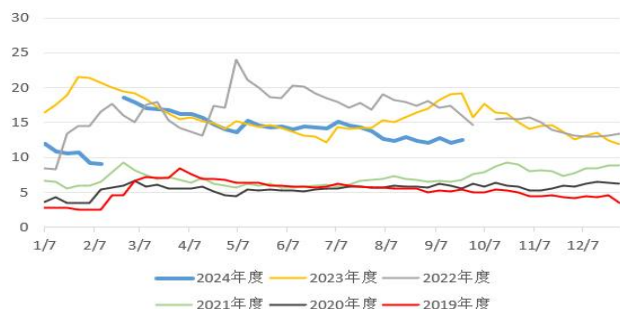


图 40: PP 港口库存

单位: 万吨

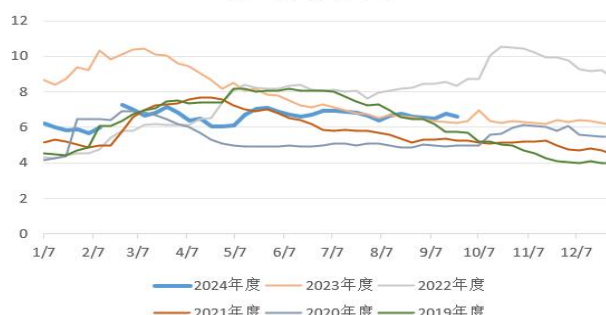


贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

港口库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE1-5 月差图

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金

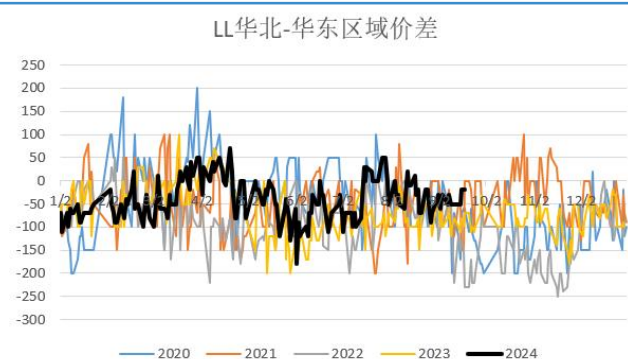
单位: 美元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP1-5 月差图

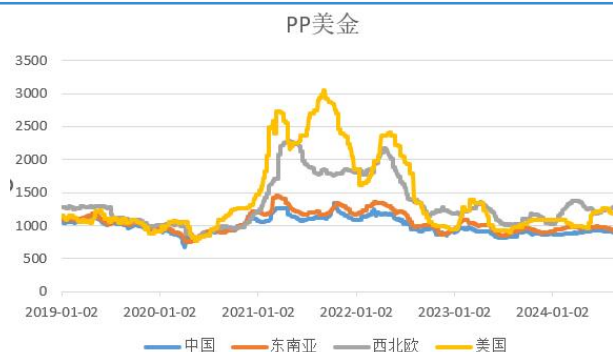
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差

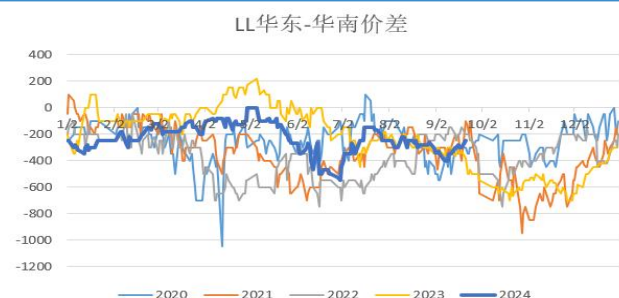
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差

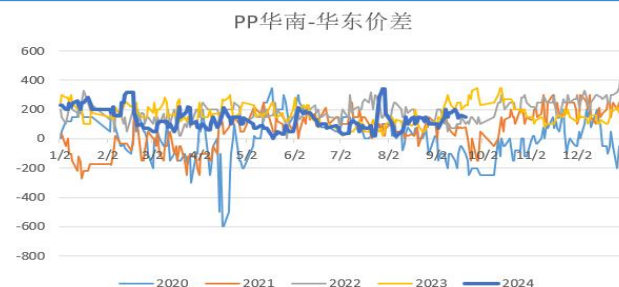
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差

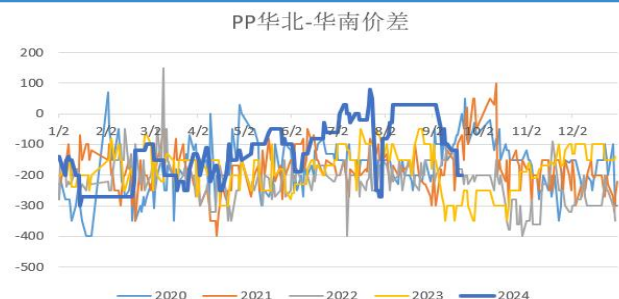
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差

单位: 元 / 吨

图 48: LL-注塑价差

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差

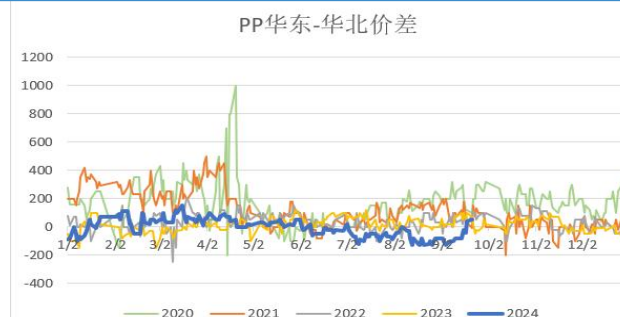
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差

单位: 元 / 吨

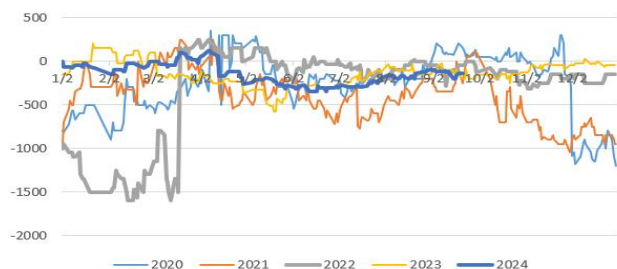


数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差

单位: 元 / 吨

均聚-低融共聚价差

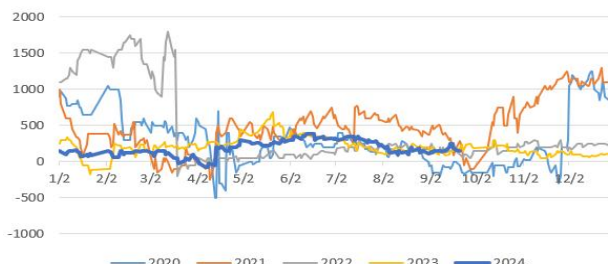


数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图

单位: 元 / 吨

低融共聚-拉丝价差

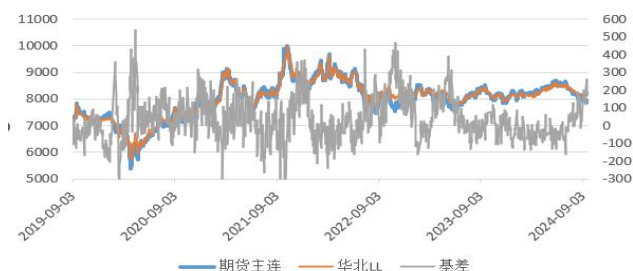


数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图

单位: 元 / 吨

PE基差图

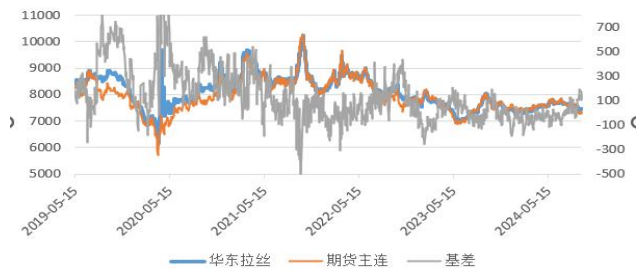


数据来源: Wind 新世纪期货

图 59: 塑料 01 合约持仓与价格

单位: 元 / 吨

PP基差图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP01 合约持仓与价格

单位: 元 / 吨

PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图

单位: 元 / 吨

PP01合约持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图

单位: 元 / 吨

PE利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

单位: 元 / 吨

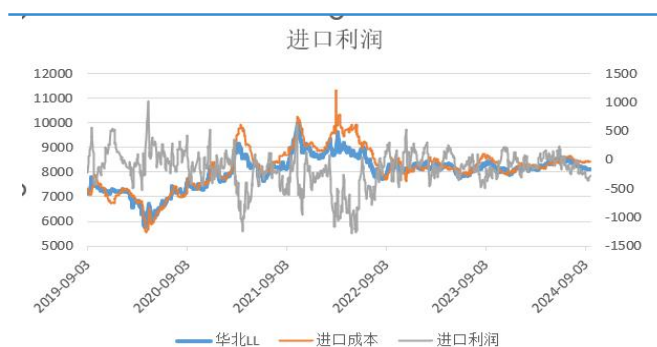
PP利润图



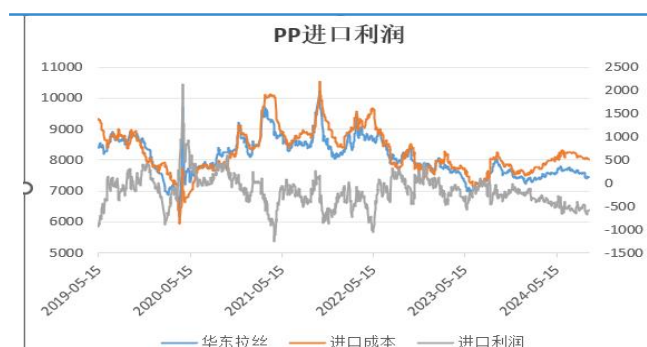
数据来源: Wind 新世纪期货

图 64: PP 进口利润

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>